

До шляхів активізації інвестування в Україні можна віднести такі: реформа підприємств (перехід до загальноприйнятих стандартів бухгалтерського обліку, оцінка основних виробничих фондів відповідно до їх ринкової вартості); страхування майна; розвиток інфраструктури; становлення іпотечного кредитування для залучення у сферу банківського кредитування вагомих довгострокових позабюджетних фінансових ресурсів.

Важливими є процеси впровадження приватизації підприємств іноземними інвесторами, до яких належать транснаціональні компанії. ТНК мають на меті якомога ширше використання потужного ресурсного потенціалу країни та досягнення прибутку шляхом налагодження власного виробництва, дилерської мережі та експорту продукції.

В умовах нестачі власних фінансових ресурсів особливої актуальності набуває лізинг, який дає змогу забезпечити оперативність у вирішенні виробничих завдань шляхом тимчасового використання устаткування, а не придбання його у повну власність. Лізинг робить можливим доступ підприємствам до найпередовішої техніки і дає змогу ліквідувати її швидке моральне старіння.

Одним з найперспективніших напрямів залучення іноземного капіталу в Україну стає розгортання мережі інвестиційних фондів і компаній. Тому великого значення набуває надходження венчурного (ризикового) капіталу, що тісно пов'язаний з фінансуванням інновацій та науково-технічним прогресом.

Активізація інвестиційної діяльності в економіці України є важливою умовою оздоровлення її інвестиційної сфери. Саме зростання та оптимізація структури державних інвестицій є одним із дієвих механізмів мінімізації ризиків і загроз економічній безпеці України.

## **НОВІТНІ ЕКОЛОГІЧНІ АКТИВИ: «ЗЕЛЕНІ» ОБЛІГАЦІЇ**

**І. С. ДОРОШ**, магістр

*Івано-Франківський національний технічний університет нафти і газу,  
м. Івано-Франківськ*

Потреба відновлення екологічного стану, модифікації та змін ресурсовитратних технологій, регенерація еколого-планети на сьогоднішній день є найактуальнішою. Адже, планета з роками згасає, високотехнічна база, виробництво, нові потреби людства виснажують її зсередини. Тому, саме залучення нових фінансових інструментів може стати поштовхом до кращого співіснування людина-планета.

«Зелена» облігація – це борговий інструмент, кошти від продажу якого спрямовуються виключно на фінансування так званих «зелених проєктів» (як нових, так і наявних). Основною і впливовою ознакою таких ініціативних задумів є їх «екологічність».

Нагромадження насильних фінансових ресурсів за допомогою ефективного використання інструментів ринку «зелених облігацій» – саме такий крок для світового товариства, для держав, адміністративних одиниць та господарюючих суб'єктів стане рішучим та призведе до пониження антропогенного навантаження на екосистему, переходу до екологічно безпечного та стійкого кліматичного розвитку. Набута практика функціонування такого ринку показала, що такі облігації користуються високим попитом, мають високу інвестиційну привабливість та дозволяють інституційним інвесторам проводити політику екологічно відповідального інвестування.

Якщо брати окремо організації, підприємства та установи, то вже багато років в їхніх межах практикується корпоративна соціальна відповідальність, яка заохочує компанії враховувати інтереси суспільства, беручи на себе відповідальність за вплив діяльності компанії на споживачів, стейкохолдерів, працівників, громади та навколишнє середовище в усіх аспектах своєї діяльності. КСВ тісно пов'язана з діяльністю компаній з досягнення ділової досконалості та якості в організації виробництва. Ці аспекти діяльності компаній переважно регулюються міжнародними стандартами серії ISO 9000.

Саме з відповідальності бізнесу перед суспільством та навколишнім середовищем зародилась ідея створення «зелених облігацій». Тобто поступово світ іде шляхом розвитку «зеленої економіки».

Фактичний облік «зелених» облігацій нічим не відрізняються від звичайних: їх погашення відбувається згідно з умовами розміщення, протягом певного періоду часу, відповідно до норми прибутковості, проте єдиним винятком є те, що акумульовані за їх допомогою фінансові ресурси спрямовуються виключно на фінансування так званих «зелених» проектів.

Однак, дані облігації мають ряд переваг, серед яких: розширення доступу емітентам до різного кола інвесторів; незалежність виручки від успіху проекту; підвищення репутації емітента.

На сьогоднішній день не передбачено конкретних стандартних критеріїв, щоб визнати чому саме «зелені» облігації, одночасно з цим і й немає цільових строгих вимог для їх обліку в цілому. Однак, попри те, що стандартизованих критеріїв щодо таких облігацій немає, існують декілька нових керівництв та стандартів, кожен з яких має свої окремі цілі та підходи.

Для того щоб ринок нового фінансового інструменту мав тривалу довіру суспільства та громад, що буде закріплена у світовій та безпосередньо у кожній державній економіці, то вкладникам та іншим зацікавленим сторонам потрібні суттєві докази того, що фінансування проектів дійсно буде приносити корисні зміни навколишньому середовищу. Згідно сказаного варто наголосити, що у майбутньому емітенти можуть відчувати певний дискомфорт, тиск, маючи зобов'язання розкривати таку інформацію. І тому, для того щоб таких ситуацій не виникало, було б дуже добре усім емітентам заздалегідь ознайомитись із проектом, залучаючи до цього додаткових

фахівців, зробити його комплексний аналіз та оцінку, і одночасно з цим зібрати дані та сформуванати систему екологічних характеристик проекту на протязі довготривалого періоду. Такий комплекс дій допоможе знизити ризик неможливості демонстрації того, що «зелені» облігації дійсно виконують природоохоронну мету.

Нажаль, в Україні практичне використання інструменту «зелені» облігації відсутнє, попри затверджену Стратегію сталого розвитку «Україна-2020», у якій ідеться мова про забезпечення енергетичної безпеки і перехід до енергоефективного та енергоощадного використання та споживання енергоресурсів із впровадженням інноваційних технологій.

Узагальнюючи все сказане, варто сказати, що ринок «зелених облігацій» на етапі піку свого розвитку, стає гарантом суттєвого джерела фінансування, що має за мету впроваджувати вигоди навколишньому середовищу і суспільству загалом, тобто удосконалити новий взаємозв'язок людина-природа. Але при відсутності на сьогодні конкретних визначень того, що саме вважається «зеленим», вимог управління, звітності та завірення, наданої інформації, такий ринок має ризики та проблеми. Процес вдосконалення нового фінансового інструменту, його дослідження та обґрунтування може затягнутись на тривалий період часу, але результат того вартий. Зростання стандартизації матиме позитивний вплив на ринок, знижуючи трансакційні витрати для емітентів.

Розвиток ринку «зелених» облігацій забезпечить вибір поліпшених можливостей прибутковості для вкладників, надасть можливість розширити поставки недорогого капіталу для «зелених галузей», підвищить прозорість базових фінансових активів у економічній системі, стимулюватиме перетворення заощаджень домогосподарств в інвестиції для збереження навколишнього середовища, спрямує канал міжнародних прямих іноземних інвестицій на довгострокових умовах відповідно до цілей «зеленого зростання» та забезпечить економію державних витрат, які інвестуються в екологічну сферу, відповідно до пріоритетів екологічної політики.

## **ПРОБЛЕМИ ЗАЛУЧЕННЯ ІНОЗЕМНИХ ІНВЕСТИЦІЙ В РОЗВИТОК ТУРИСТИЧНОЇ ІНФРАСТРУКТУРИ РЕГІОНІВ УКРАЇНИ**

А. О. ЛАПЧЕВСЬКА, студ.

*Харківський національний університет міського господарства  
імені О. М. Бекетова, м. Харків*

Туризм здійснює суттєвий вплив на економіку і розвиток регіону, сприяє надходженню валюти в країну, створенню нових робочих місць, поліпшенню інфраструктури і т. п. Для отримання максимальної користі від туризму кожна держава розробляє туристичну політику, яка є одним з напрямків соціально-економічної політики держави.